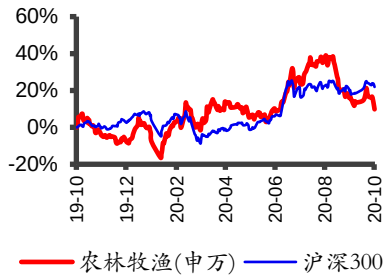
Q3 猪企头均盈利分化，科前生物季报超预期

行业评级：增　持

报告日期：2020-11-01

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003
电话：18502142884
邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

主要观点：

● **生猪价格周环比下跌 0.3%，2020Q3 上市猪企头均净利继续分化。**

① **生猪价格周环比下跌 0.3%，预计 2021 年生猪价格维持相对高位。**本周六全国生猪价格 30.2 元/公斤，周环比跌 0.3%，本周五全国猪肉批发价 38.85 元/公斤，周环比跌 3.9%。2020Q4 生猪出栏量仍维持低位，猪价持续下跌应与养殖企业冲量相关，随着消费旺季来临，猪价有望企稳回升。据我们推算，2020-2021 年我国生猪出栏量分别为 4.66 亿头、4.98 亿头，2021 年生猪出栏量同比增长 6.8%，猪价有望维持相对高位。**②非瘟疫情处再降、补栏积极性继续回落。**据涌益咨询公布数据，本周全国 90 公斤以内生猪出栏占比 10.71%，周环比下降 0.7 个百分点，河南、山东、广东、广西占比均大幅下降，非瘟疫情仍处低位。本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 1080 元/头，周环比大跌 13.9%，较 3 月中旬高点 2356 元降 54.2%，仔猪价格持续下跌应与猪价下跌及仔猪育肥舍不足相关；本周 50 公斤二元母猪价格 5119 元/头，周环比降 1.3%，较 4 月初高点 5794 元/头回落 11.6%。**③2020Q3 上市猪企头均净利继续分化。**第一梯队：中粮肉食、牧原股份，头均净利 2000-2200 元；第二梯队：天康生物、温氏股份、天邦股份，头均净利 1400-1700 元；第三梯队：正邦科技，头均净利 900-1000 元；第四梯队：新希望，头均净利 500-600 元。造成净利分化的原因包括，各家猪企外购仔猪比重、外购仔猪价格、生物安全防控提升等差异，我们判断，随着各家猪企种猪产能逐步释放，成本差异将收窄。

● **禽链产能持续回升，继续关注圣农发展食品业务。**

① **白羽鸡产能持续提升。**2020 年第 40 周(10 月 12 日-18 日)父母代鸡苗价格 15 元/套，周环比涨 5.3%；父母代鸡苗销量 102.62 万套，周环比跌 24.3%；在产祖代种鸡存栏 108.35 万套，后备祖代种鸡存栏 52.66 万套，在产父母代种鸡存栏 1497.48 万套，后备父母代种鸡存栏 1018.39 万套，在产祖代、后备父母代存栏、父母代鸡苗销量均处于 2017 年以来高位。本周五鸡产品主产区价格 8850 元/吨，周环比上涨 0.2%，同比下跌 49%，猪肉供应缺口难以扭转白羽鸡价格下行趋势；**②黄羽鸡产能持续提升。**2019 年全国祖代黄羽肉种鸡存栏量 146.61 万套，同比增长 6.4%，父母代黄羽肉种鸡存栏量 4123.23 万套，同比增长 9.9%，祖代、父母代存栏均达到 2012 年以来最高水平；1H2020 全国在产祖代黄羽肉鸡平均存栏 155.57 万套，同比增长 9%，父母代黄羽鸡平均存栏 4357.59 万套，同比增长 8.9%。本周黄羽肉鸡快大鸡 5.31 元/斤，周环比跌 5.9%，同比跌 36.5%；中速鸡 6.42 元/斤，周环比跌 5.9%，同比跌 34.6%；土鸡 8.05 元/斤，周环比涨 0.5%，同比跌 18.7%；乌骨鸡 5.94 元/斤，周环比涨 3.1%，同比跌 28%。**③建议继续关注圣农食品业务发展。**2020 年 9 月，公司食品加工业务销售价格 21,442 元/吨，环比上涨 2.5%，公司鸡肉价格 10,190 元/吨，环比上升 0.4%。公司食品加工和鸡肉价格相对稳定，且鸡肉价格显著高于行业平均，议价能力稳步提升。

- **粮价上行趋势确立，继续关注种植板块。**

① 我国小麦、稻谷与玉米比价处于历史低位，随着玉米供需缺口增加，稻麦饲用替代性将逐步显现，小麦、稻谷价格有望温和上行。继续推荐苏垦农发；**②全球大豆价格进入上行趋势。**美国农业部公布 10 月供需报告，预计 2020/21 年度全球大豆库消比 16.5%，较 19/20 年度下降 1.6 个百分点，较 9 月供需报告预测值下降 1 个百分点，处于 2014/15 年以来最低水平，全球大豆价格有望继续上行。本周 CBOT 大豆期货收盘价 1052.75 美分/蒲式耳，周环比跌 1.7%，同比涨 14.8%，CBOT 豆粕期货收盘价 377.20 美分/短吨，周环比跌 1.2%，同比涨 24.5%；**③玉米饲用需求提升+临储库存消化，国内玉米价格进入上行通道。**美国农业部 2020 年 10 月供需报告，预计 2020/21 年度全球玉米库消比 22.7%，较 19/20 年度下降 1.1 个百分点，较 9 月供需报告预测值下降 0.4 个百分点，处于 2016/17 年以来最低水平。我国国家粮油信息中心预计，2020/21 我国玉米供需缺口 2454 万吨，需进一步消耗库存。本周五玉米现货价 2535.52 元/吨，周环比涨 0.5%，同比涨 31.9%。我们判断，畜禽存栏上升将带动玉米需求稳步提升，且临储库存持续消化，国内玉米价格上行和转基因玉米种子商业化逻辑不变，建议持续关注大北农、荃银高科、隆平高科、登海种业、投资机会。

- **后周期板块集中度快速提升，关注海大集团，推荐科前生物。**

①海大集团饲料品类齐全穿越周期，产品力清晰卓越铸造核心竞争力，饲料行业集中度快速集中，建议继续关注海大集团。②科前生物三季报超预期，盈利能力动物疫苗行业最高。前三季度公司实现归母净利润 3.2 亿元，同比增长 67.5%，扣非后净利润 3.14 亿元，同比增长 84.6%，经营活动产生的现金流净额 3.6 亿元，同比增长 183%。公司主要疫苗产品批签发数据靓丽：猪伪狂犬病疫苗是公司核心产品，今年 1-9 月批签发数据，猪伪狂犬病活疫苗(HB-98 株)同比增长 53%，猪伪狂犬病耐热保护剂活疫苗(HB2000 株)同比增长 70%，猪伪狂犬病灭活疫苗同比增长 91.7%，2020Q3 猪伪狂犬病活疫苗(HB-98 株)同比增长 220%，猪伪狂犬病耐热保护剂活疫苗(HB2000 株)同比增长 233%，猪伪狂犬病灭活疫苗同比增长 300%；此外，今年 1-9 月猪圆环病毒 2 型灭活疫苗(WH 型)同比下降 5.3%，猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻二联灭活疫苗(WH-1 株+AJ1102 株)同比增长 33.3%，猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻二联活疫苗(WH-1R 株+AJ1102-R 株)同比增长 300%，猪链球菌病、副猪嗜血杆菌病二联灭活疫苗(LT 株+MD0322 株+SH0165 株)同比增长 0%；2020Q3 猪圆环病毒 2 型灭活疫苗(WH 型)同比下降 20%，猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻二联灭活疫苗(WH-1 株+AJ1102 株)同比增长 75%，猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻二联活疫苗(WH-1R 株+AJ1102-R 株)同比增长 0%，猪链球菌病、副猪嗜血杆菌病二联灭活疫苗(LT 株+MD0322 株+SH0165 株)同比增长 50%。我们预计 2020-2022 年公司实现归母净利润 4.48 亿元、5.75 亿元、7.19 亿元，同比分别增长 84.4%、28.4%、25.2%，合理估值 49.6 元，维持“买入”评级。

- **风险提示**

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾 6

1.1 本周农业板块下跌 1.47% 6
1.2 农业配置 8
1.3 估值 9

2 行业周数据 10

2.1 初级农产品 10
2.1.1 玉米和大豆 10
2.1.2 小麦和稻谷 11
2.1.3 糖 12
2.1.4 棉花 13
2.2 畜禽 14
2.2.1 生猪 14
2.2.2 白羽肉鸡 16
2.2.3 黄羽鸡 18
2.3 水产品 19
2.4 动物疫苗 20

3 畜禽上市企业月度出栏 21

3.1 生猪月度出栏 21
3.2 肉鸡月度出栏 23
3.3 生猪价格估算 27

4 行业动态 29

4.1 农业农村部：关于组织重点龙头企业加强畜禽原料基地建设建议的回复 29
4.2 辽宁：生猪、母猪存栏分别为 1163 万头、156 万头，同比分别增长 19%、20% 29
4.3 猪价持续下跌 30
4.4 云南：前三季度生猪出栏 2257.25 万头 猪肉产量 184.76 万吨 30
4.5 中国已向美国采购超 230 亿美元农产品，猪肉创新高 30
4.6 四川省宁南县在查获的外省违规调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情 30

风险提示： 31

图表目录

图表 1 2016 年 1 月至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....6
图表 2 2020 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）.....6
图表 3 2020 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图.....7
图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图.....7
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）.....8
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）.....8
图表 7 农业行业配置比例对照图.....9
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）.....9
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）.....9
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）.....10
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）.....10
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）.....10
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....10
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....11
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨.....11
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....11
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨.....11
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨.....11
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨.....11
图表 20 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....12
图表 21 国内小麦现货价走势图，元/吨.....12
图表 22 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担.....12
图表 23 全国粳稻米市场价，元/吨.....12
图表 24 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅.....13
图表 25 白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....13
图表 26 食糖累计进口数量，万吨.....13
图表 27 ICE 布油收盘价，美元/桶.....13
图表 28 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅.....13
图表 29 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨.....13
图表 30 2020 年生猪价格走势图，元/公斤.....14
图表 31 仔猪价格走势图，元/公斤.....14
图表 32 猪肉价格走势图，元/公斤.....14
图表 33 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速.....14
图表 34 猪粮比走势图.....15
图表 35 外购仔猪养殖利润，元/头.....15
图表 36 自繁自养生猪养殖利润，元/头.....15
图表 37 猪配合饲料走势图，元/公斤.....15
图表 38 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅.....15
图表 39 出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....15
图表 40 出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....16
图表 41 国储肉拟投放量，万吨.....16

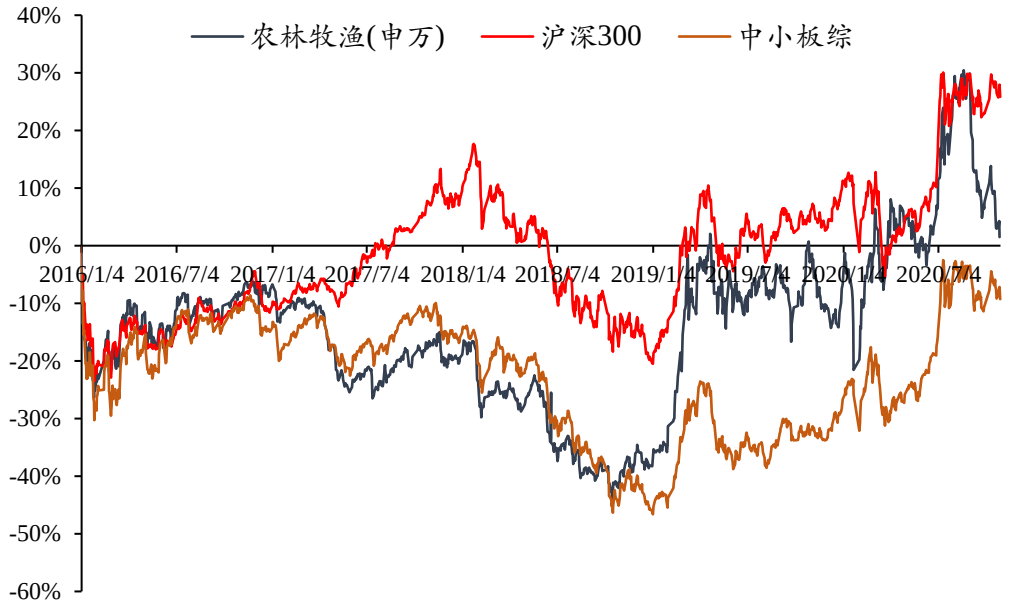
图表 42 父母代鸡苗价格，元/套 16
图表 43 父母代鸡苗销售量，万套 16
图表 44 在产祖代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 45 后备祖代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 46 在产父母代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 47 后备父母代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 48 商品代鸡苗价格走势图，元/羽 17
图表 49 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤 17
图表 50 鸡产品主产区均价，元/公斤 18
图表 51 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克 18
图表 52 肉鸡养殖利润，元/羽 18
图表 53 肉鸭养殖利润，元/羽 18
图表 54 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤 18
图表 55 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤 18
图表 56 禽类屠宰场库容率走势图，% 19
图表 57 禽类屠宰场开工率走势图，% 19
图表 58 鲫鱼批发价，元/公斤 19
图表 59 草鱼批发价，元/公斤 19
图表 60 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克 20
图表 61 威海扇贝批发价走势图，元/千克 20
图表 62 口蹄疫多价苗批签发次数 20
图表 63 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数 20
图表 64 禽流感强免疫苗批签发次数 20
图表 65 圆环疫苗批签发次数 20
图表 66 伪狂疫苗批签发次数 21
图表 67 猪瘟疫苗批签发次数 21
图表 68 猪蓝耳疫苗批签发次数 21
图表 69 腹泻疫苗批签发次数 21
图表 70 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头 22
图表 71 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头 22
图表 72 主要上市肉鸡月度销量及同比增速 23
图表 73 主要上市肉鸡累计销量及同比增速 26
图表 74 2020 年 10 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表 27

1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.47%

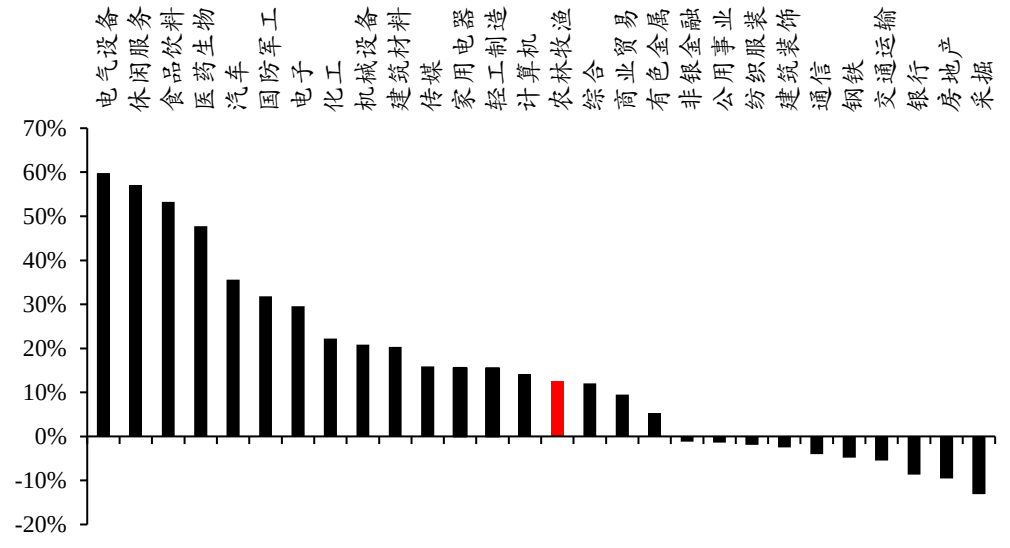
2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 12.66%，沪深 300 指数上涨 14.62%，中小板综指数上涨 26.50%。2020 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 15 位。本周（2020 年 10 月 23 日至 2020 年 10 月 30 日）农林牧渔（申万）指数下跌 1.47%，沪深 300 指数下跌 0.49%，中小板综指数下跌 0.14%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.98 个百分点。

图表 1 2016 年 1 月至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

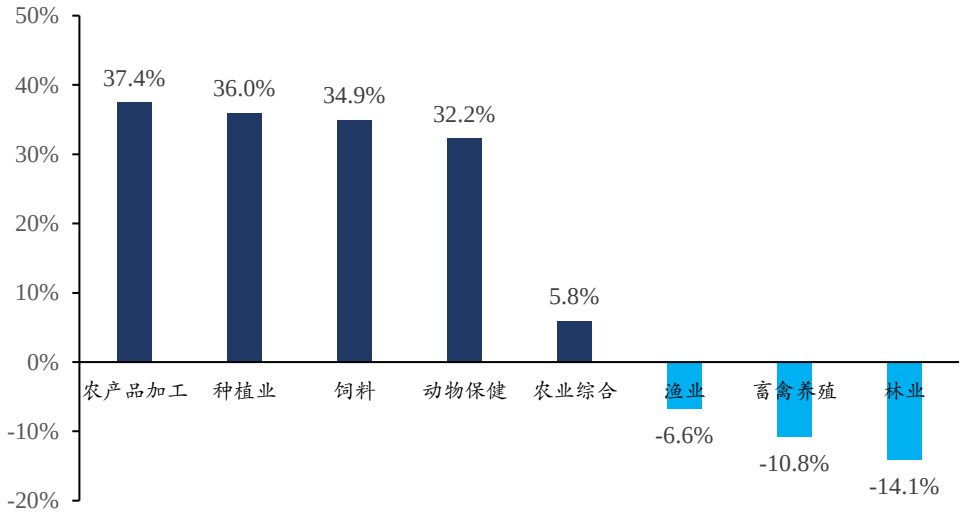
图表 2 2020 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

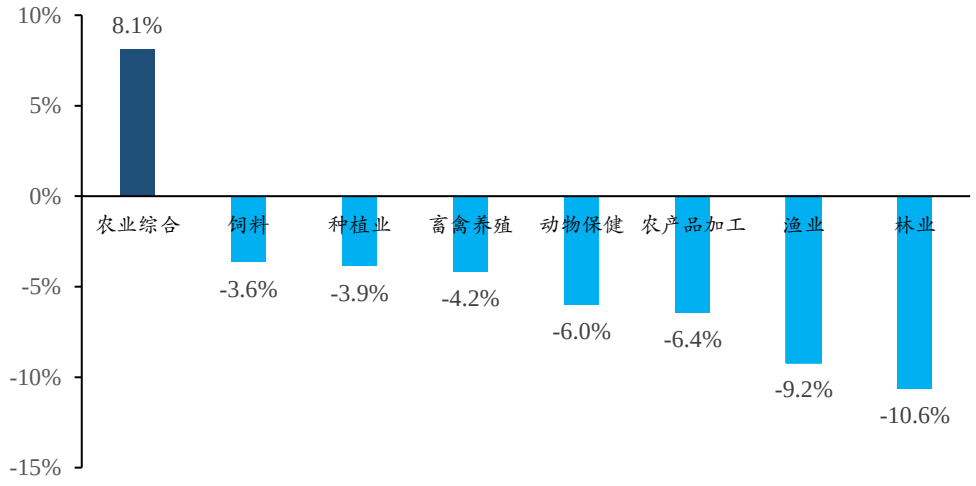
2020 年初至 10 月 30 日，农业各子板块涨幅从高到低依次为农产品加工（37.4%）、种植业（36.0%）、饲料（34.9%）、动物保健（32.2%）、农业综合（5.8%）、渔业（-6.6%）、畜禽养殖（-10.8%）、林业（-14.1%）。其中，以种植业、农产品加工和饲料等板块表现较优。

图表 3 2020 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	海大集团	-1.63	9.88	0.42	61.59	75.66	29.60
2	中宠股份	-1.65	9.41	21.46	53.60	56.40	19.53
3	*ST 敦种	1.81	4.79	1.55	3.94	6.70	3.06
4	佳沃股份	-2.01	3.46	13.86	13.14	17.23	10.29
5	正邦科技	-2.45	2.76	-5.94	17.10	26.68	11.16
6	蔚蓝生物	-1.19	2.70	11.26	26.58	31.42	19.83
7	牧原股份	-1.56	2.69	-4.22	70.88	99.01	43.05
8	立华股份	1.55	2.37	1.26	35.47	76.66	33.79
9	福建金森	0.17	2.20	5.26	11.61	19.54	9.71
10	瑞普生物	-1.68	1.87	9.38	22.28	27.65	13.24

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

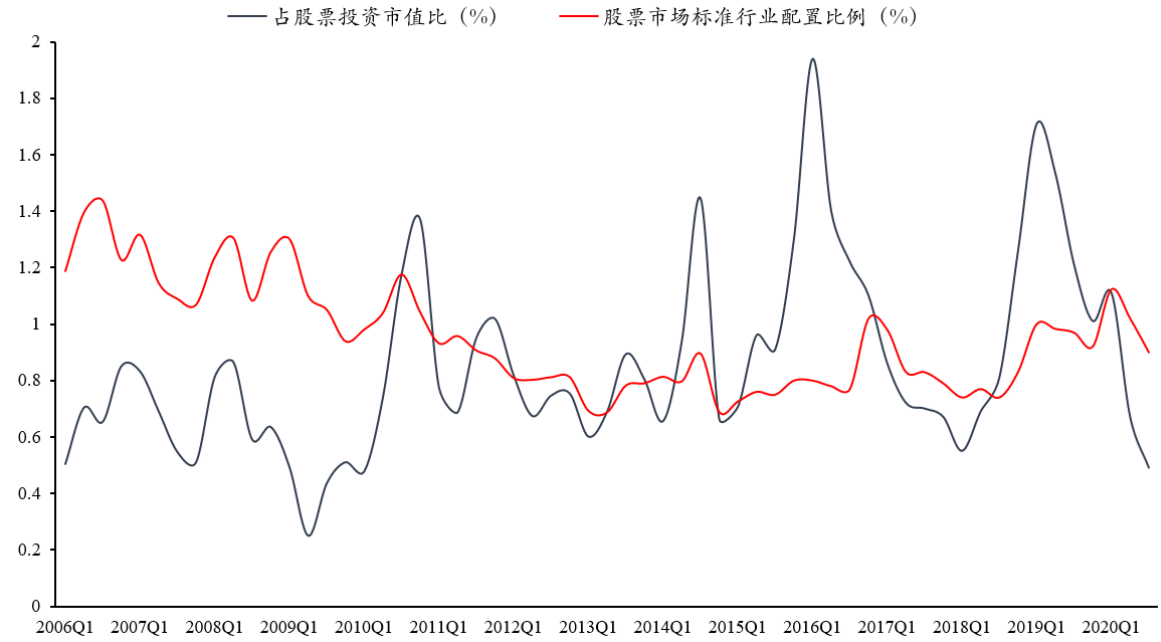
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	保龄宝	-10.03	-22.10	-23.71	10.68	25.77	5.21
2	湘佳股份	-4.17	-18.59	-19.86	70.53	148.20	35.50
3	国联水产	-10.85	-17.19	-14.66	4.19	6.21	3.28
4	ST 昌鱼	-1.09	-11.94	-26.02	2.73	3.87	1.83
5	广东甘化	-3.64	-11.90	-10.56	10.59	13.62	5.61
6	神农科技	-10.00	-11.59	-7.26	5.49	8.35	2.80
7	隆平高科	-3.12	-10.95	-8.52	16.75	24.90	12.19
8	京粮控股	-5.25	-10.81	-13.31	8.66	14.08	4.75
9	朗源股份	-6.36	-10.43	-6.02	5.15	9.49	5.15
10	农发种业	-5.28	-9.23	-8.43	4.13	7.06	2.30

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2020 年 3 季末农业行业占股票投资市值比重为 0.49%，环比减少 0.18 个 pct，同比减少 0.72 个 pct，低于标准配置 0.41 个 pct，落后 2006 至今均值 0.36 个 pct，较 2016 年高点尚有 1.45 个 pct 差距。

图表 7 农业行业配置比例对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2020 年 10 月 30 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 18.22 倍和 3.51 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 54.79 倍和 3.80 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.38 倍和 1.08 倍，历史均值分别为 1.29 倍和 1.03 倍；农业板块相对沪深 300PE 和 PB 分别为 1.27 倍和 2.24 倍，历史均值分别为 4.40 倍和 2.24 倍。农业板块 PE 绝对估值和相对估值均处于历史低位，农业板块 PB 绝对估值处于历史中部水平，相对估值则处于历史中间位置。

图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



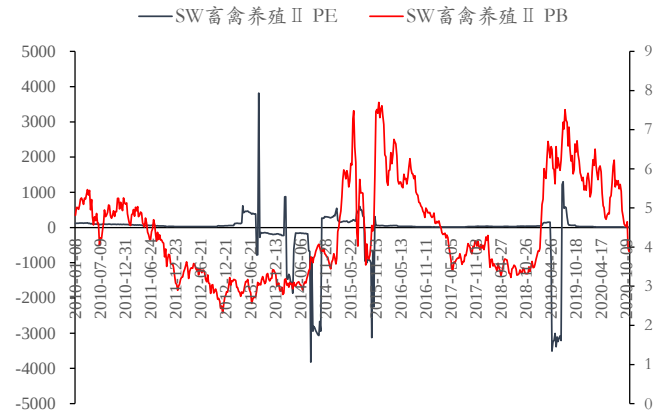
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2535.52 元/吨，周环比涨 0.5%，同比涨 31.9%；大豆现货价 4303.16 元/吨，周环比上涨 1.9%，同比涨 22.0%；豆粕现货价 3318.00 元/吨，周环比跌 1.4%，同比涨 3.5%。

本周四 CBOT 玉米期货收盘价 397.50 美分/蒲式耳，周环比跌 4.4%，同比涨 2.9%；CBOT 大豆期货收盘价 1052.75 美分/蒲式耳，周环比跌 1.7%，同比涨 14.8%；CBOT 豆粕期货收盘价 377.20 美分/短吨，周环比跌 1.2%，同比涨 24.5%。

图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨



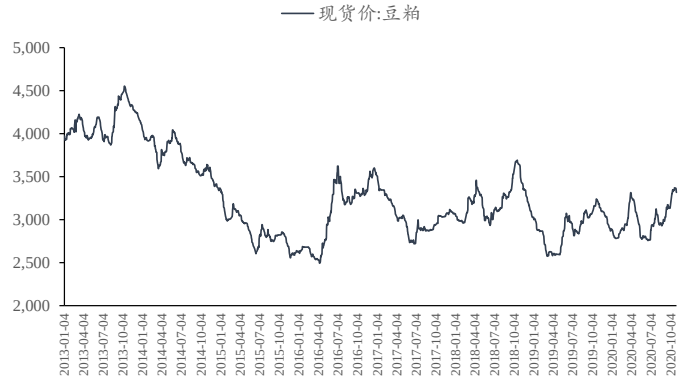
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 2494.44 元/吨，周环比涨 0.2%，同比涨 4.7%；粳稻米 10 月 20 日现货价 4027.30 元/吨，环比涨 0.04%，同比涨 1.5%。

本周四，CBOT 小麦期货收盘价 603.75 美分/蒲式耳，周环比跌 2.9%，同比涨 18.0%；

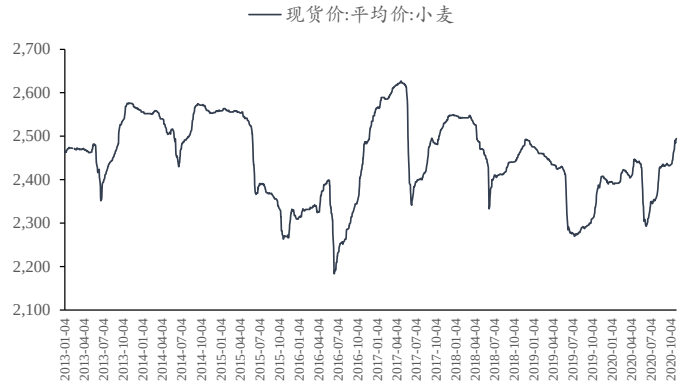
CBOT 稻谷期货收盘价 12.45 美元/英担，周环比涨 1.9%，同比涨 6.7%。

图表 20 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 国内小麦现货价走势图，元/吨



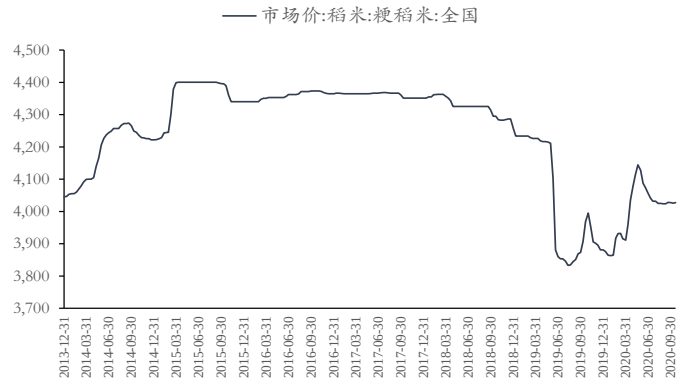
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5480.00 元/吨，周环比跌 1.3%，同比跌 8.4%；白砂糖国内期货收盘价 5274.00 元/吨，周环比涨 0.6%，同比跌 6.3%。截至 9 月底，食糖进口累计数量 277 万吨，同比涨 15.9%。

本周四，NYBOT 11 号糖期货收盘价 14.38 美分/磅，周环比跌 2.8%，同比涨 16.4%；ICE 布油收盘价 37.62 美元/桶，周环比跌 11.4%，同比跌 38.9%。

图表 24 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



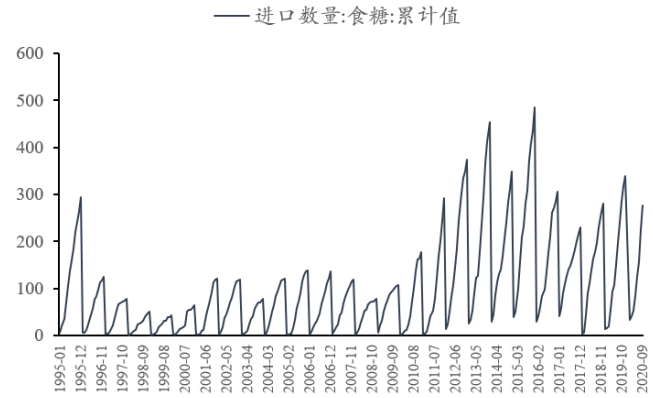
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 食糖累计进口数量，万吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 ICE 布油收盘价，美元/桶



资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 14,588.46 元/吨，周环比跌 0.3%，同比涨 13.1%；国内棉花期货收盘价 14,260.00 元/吨，周环比涨 0.4%，同比涨 12.7%。本周四 NYMEX 棉花期货结算价 69.82 美分/磅，周环比跌 2.9%，同比涨 7.9%。

图表 28 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 28.88 元/公斤，周环比跌 0.3%，同比跌 28.21%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 72.59 元/公斤，周环比跌 3.6%，同比跌 9.2%；全国猪粮比 11.49，周环比跌 3.9%，同比跌 41.8%。

图表 30 2020 年生猪价格走势图，元/公斤



资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 31 仔猪价格走势图，元/公斤



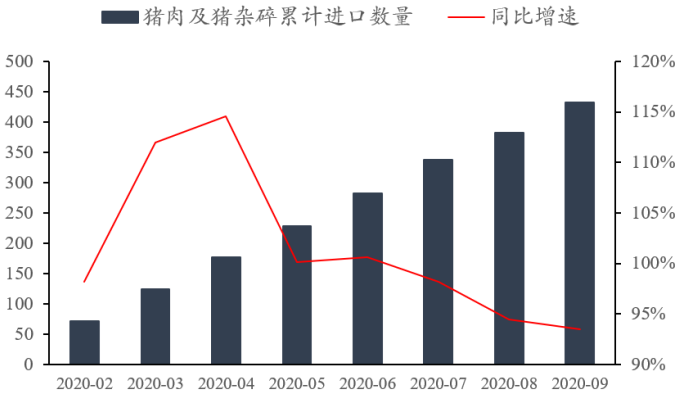
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 32 猪肉价格走势图，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 34 猪粮比走势图



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 35 外购仔猪养殖利润，元/头



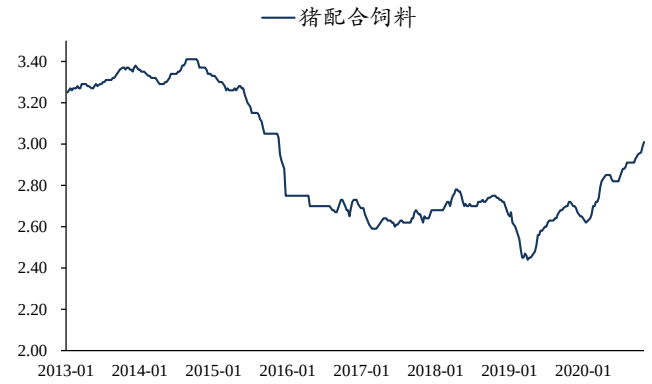
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 36 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 37 猪配合饲料走势图，元/公斤



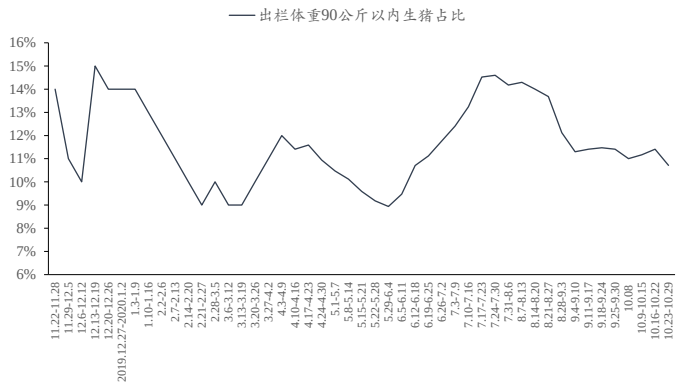
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 38 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



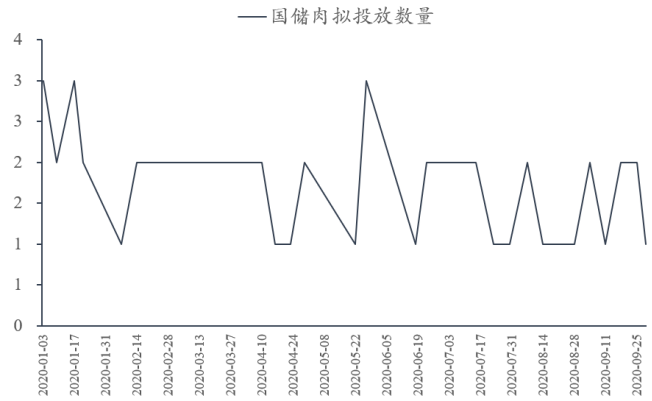
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 40 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 41 国储肉拟投放量，万吨



资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

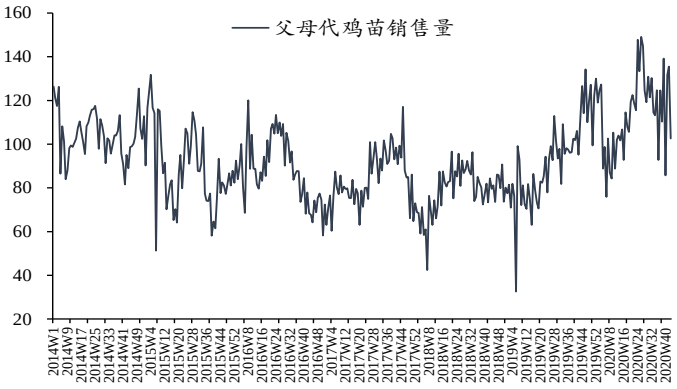
据中国禽业分会披露数据，2020 年第 43 周(2020 年 10 月 19 日-10 月 25 日) 父母代鸡苗价格 15.00 元/套，周环比涨 5.33%，同比跌 79.53%；父母代鸡苗销量 102.62 万套，周环比跌 24.26%，同比跌 8.14%；在产祖代种鸡存栏 108.35 万套，周环比跌 1.3%，同比涨 17.4%；后备祖代种鸡存栏 52.66 万套，周环比涨 3.7%，同比跌 6.9%；在产父母代种鸡存栏 1497.48 万套，周环比涨 0.6%，同比跌 8.7%；后备父母代种鸡存栏 1018.39 万套，周环比跌 1.0%，同比涨 9.2%。本周五白羽肉鸡 6.04 元/公斤，周环比涨 1.2%，同比跌 53.0%。

图表 42 父母代鸡苗价格，元/套



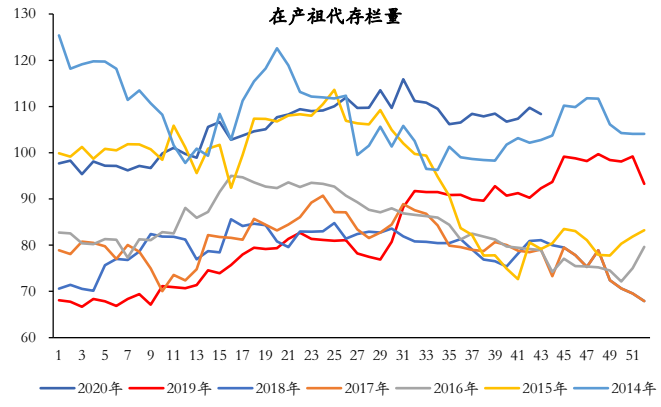
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 43 父母代鸡苗销售量，万套



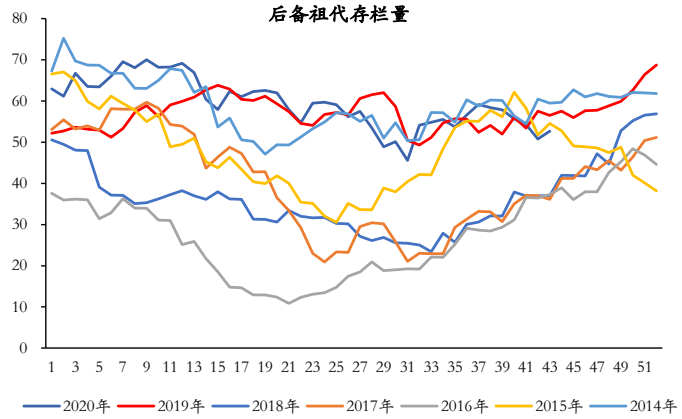
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 44 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



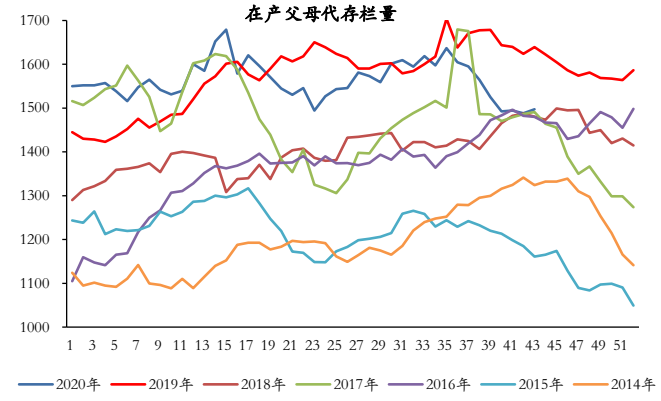
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 45 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



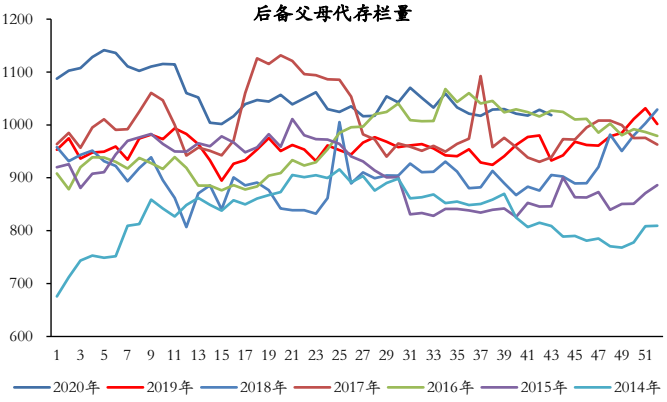
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 46 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 47 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 48 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 鸡产品主产区均价，元/公斤



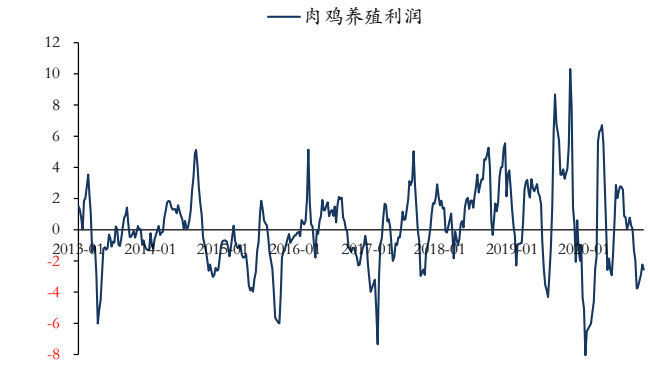
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 51 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 肉鸭养殖利润，元/羽

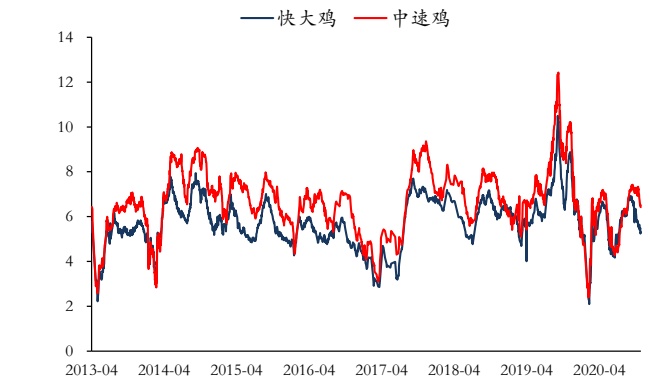


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

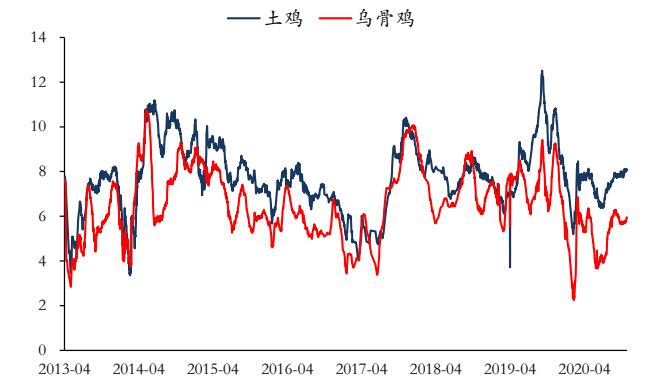
本周二(10 月 27 日),黄羽肉鸡快大鸡 5.31 元/斤,周环比跌 5.85%,同比跌 36.48%;中速鸡 6.42 元/斤，周环比跌 5.87%，同比跌 34.62%；土鸡 8.05 元/斤，周环比涨 0.5%，同比跌 18.69%；乌骨鸡 5.94 元/斤，周环比涨 3.13%，同比跌 28.00%。

图表 54 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤



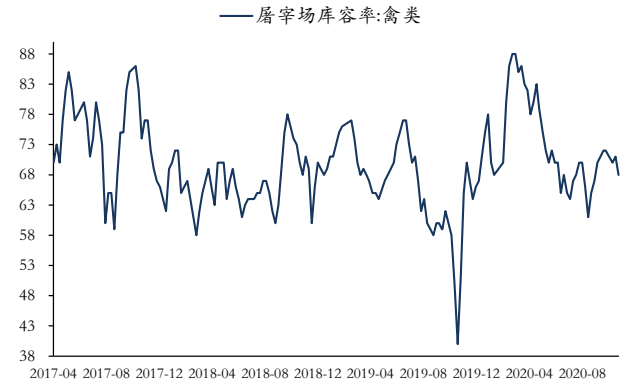
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 55 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤



资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 56 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 57 禽类屠宰场开工率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

10 月 23 日鲫鱼批发价 19.26 元/公斤，周环比跌 2.4%，同比涨 17.5%；草鱼批发价 13.96 元/公斤，周环比跌 2.3%，同比涨 4.3%。

本周五，威海海参批发价 160.00 元/千克，周环比持平，同比跌 23.8%；威海鲍鱼批发价 110.00 元/千克，周环比持平，同比跌 8.3%；威海扇贝批发价 10.00 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 58 鲫鱼批发价，元/公斤



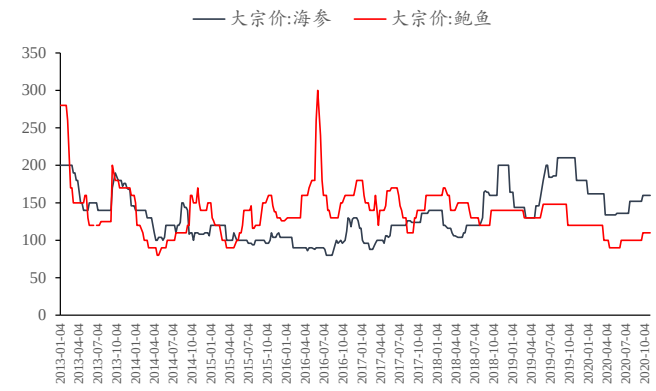
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 59 草鱼批发价，元/公斤



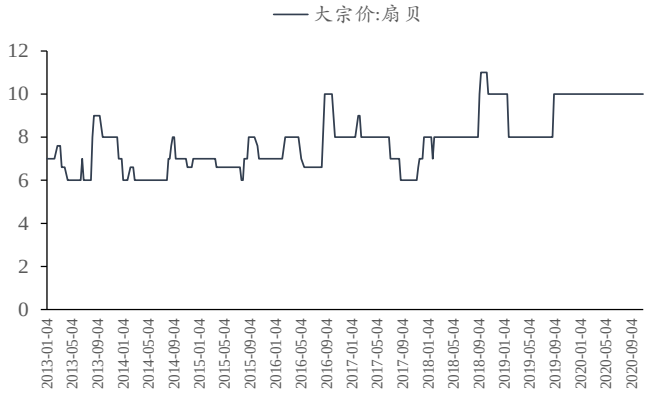
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 60 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

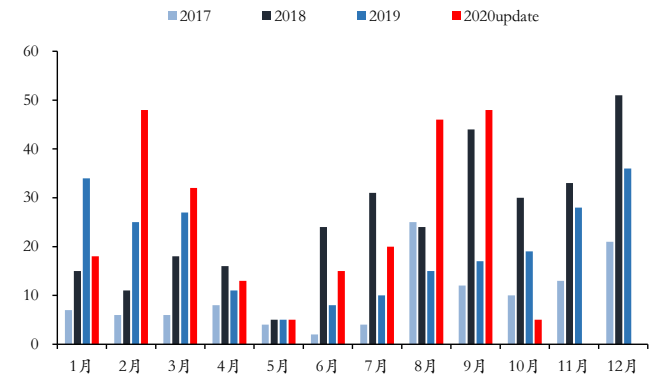
图表 61 威海扇贝批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

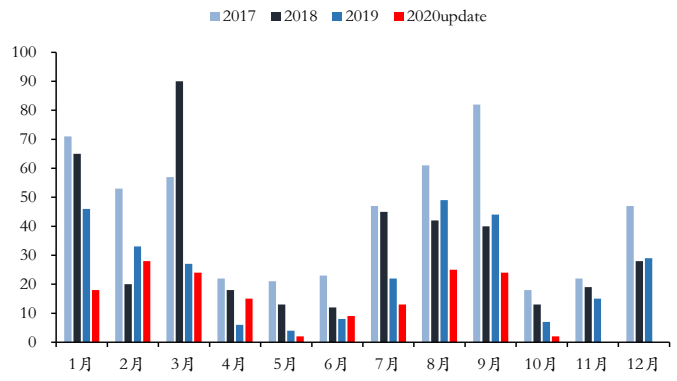
2.4 动物疫苗

图表 62 口蹄疫多价苗批签发次数



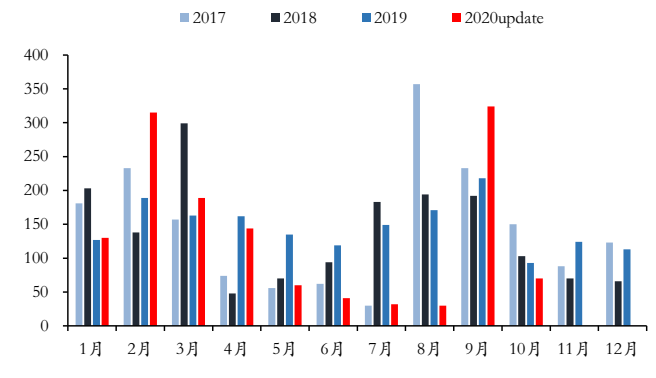
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 63 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数



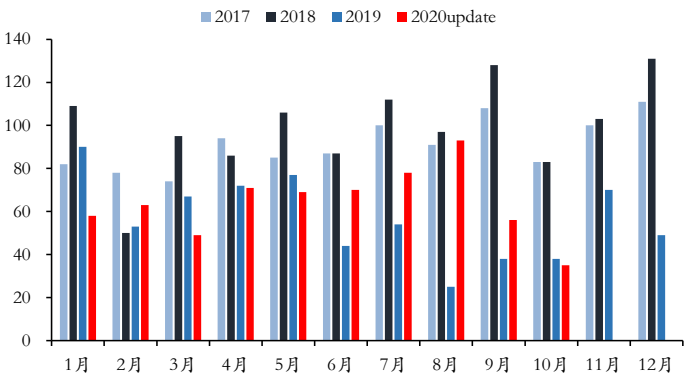
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 64 禽流感强免疫苗批签发次数



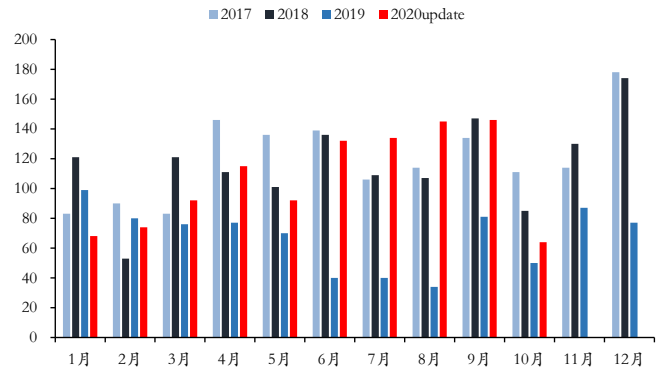
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 65 圆环疫苗批签发次数



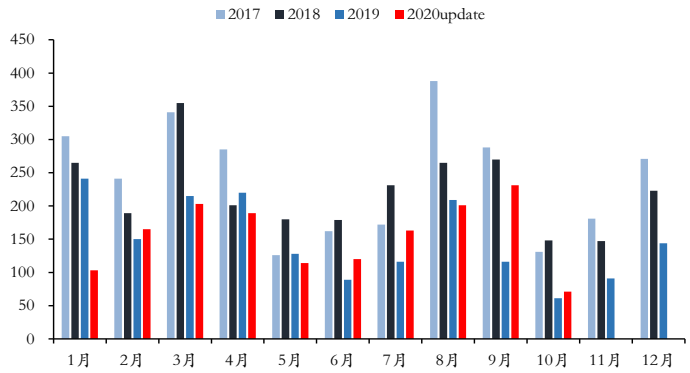
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 66 伪狂疫苗批签发次数



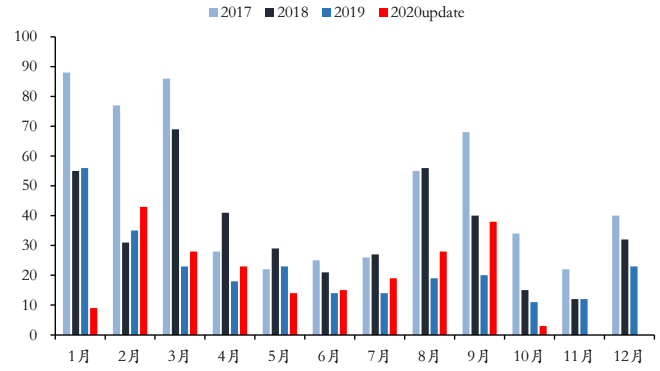
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 67 猪瘟疫苗批签发次数



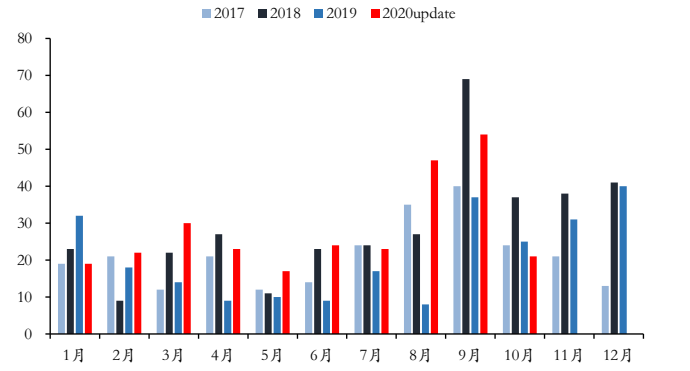
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 68 猪蓝耳疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 69 腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

上市生猪养殖企业均已公布 2020 年 9 月报。今年 1-9 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1188.1、温氏股份 706.5、正邦科技 592.5、新希望 433.8、天邦股份 202.5、大北农 110.5、傲农生物 76.9、天康生物 76.8、唐人神 58.2、金新农 33.4；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 83.1%、牧原股份 49.8%、傲农生物 39.7%、正邦科技 31.8%、天康生物 20.5%、金新农 1.6%、天邦股份-0.1%、大北农-17.7%、唐人神-19.2%、温氏股份-54.5%。今年 9 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 165、正邦科技 121.6、新希望 99.4、温氏股份 74.1、天邦股份 41.62、大北农 18、天康生物 15.9、唐人神 11.3、傲农生物 10.7、金新农 8.2；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 178%、正邦科技 133%、天邦股份 131.1%、牧原股份 127.5%、金新农 122.6%、天康生物 120%、唐人神 88.8%、大北农 66.5%、傲农生物 69.2%、温氏股份-16.5%。

图表 70 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020 年 1 月	139.5	86.9	11.69	30.0	5.4	2.6	32.0	2.6	4.2	8.7
2020 年 2 月		53.1	17.10	34.3	3.4	1.9	23.3	4.1	7.3	6.4
2020 年 3 月	116.9	85.2	22.59	40.6	6.7	2.6	27.1	5.1	7.9	8.9
2020 年 4 月	124.7	86.4	17.48	48.7	7.8	2.0	31.0	5.2	8.7	10.4
2020 年 5 月	144.7	90.1	19.13	49.6	8.7	4.4	49.3	5.3	10.1	13.4
2020 年 6 月	152.3	84.9	23.98	69.4	10.6	4.1	49.6	5.8	9.1	16.9
2020 年 7 月	181.6	73.9	23.81	91.2	8.3	4.2	54.2	8.2	10.1	15.2
2020 年 8 月	163.4	72.0	25.13	107.1	10.1	3.5	67.9	10.7	11.5	12.6
2020 年 9 月	165.0	74.1	41.62	121.6	15.9	8.2	99.4	11.3	10.7	18.0
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020 年 1 月	-31.1%	-65.1%	-66.5%	-60.8%	-16%	62.2%	9.0%	-77.1%	-26.8%	-60.1%
2020 年 2 月		-63.6%		-4.3%	-52%	-34.5%	32.4%	-43.0%	61.2%	-43.6%
2020 年 3 月	11.2%	-57.6%	-8.6%	-28.2%	-11%	-45.9%	27.0%	-44.1%	16.1%	-55.9%
2020 年 4 月	18.5%	-53.7%	-36.3%	-15.4%	6%	-61.3%	38.5%	-37.9%	57.8%	-32.4%
2020 年 5 月	63.5%	-55.3%	-23.3%	20.6%	49%	-15.1%	123.4%	-27.6%	85.0%	-4.8%
2020 年 6 月	90.1%	-56.0%	3.8%	65.4%	61%	20.1%	129.4%	-25.5%	59.3%	24.6%
2020 年 7 月	167.1%	-57.4%	48.0%	63.1%	1%	53.8%	72.9%	2.9%	65.2%	-2.3%
2020 年 8 月	129.8%	-36.7%	49.1%	233.0%	34%	-2.0%	91.5%	47.4%	31.5%	8.9%
2020 年 9 月	127.5%	-16.5%	131.1%	133.0%	120%	122.6%	178.0%	88.8%	69.2%	66.5%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 71 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020 年 1 月	139.5	86.9	11.7	30.0	5.4	2.6	32.0	2.6	4.2	8.7
2020 年 1-2 月		140.1	28.8	64.2	8.8	4.5	55.3	6.61	11.5	15.1
2020 年 1-3 月	256.4	225.3	51.4	104.8	15.5	7.1	82.4	11.75	19.4	24.0
2020 年 1-4 月	381.1	311.7	68.9	153.5	23.2	9.0	113.4	16.95	28.1	34.4

2020 年 1-5 月	525.8	401.7	88.0	203.1	32.0	13.4	162.7	22.2	38.3	47.8
2020 年 1-6 月	678.1	486.6	112.0	272.5	42.5	17.5	212.3	28.0	47.4	64.7
2020 年 1-7 月	859.7	560.5	135.8	363.7	50.8	21.7	266.5	36.2	57.5	79.9
2020 年 1-8 月	1,023.1	632.4	160.9	470.8	60.9	25.2	334.3	46.9	66.1	92.5
2020 年 1-9 月	1,188.1	706.5	202.5	592.5	76.8	33.4	433.8	58.2	76.9	110.5
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020 年 1 月	-31%	-65%	-67%	-61%	-16%	62%	9%	-77%	-27%	-60%
2020 年 1-2 月		-65%	-44%	-43%	-35%	0%	18%	-64%	12%	-54%
2020 年 1-3 月	-17%	-62%	-33%	-38%	-27%	-23%	21%	-52%	14%	-55%
2020 年 1-4 月	-8%	-60%	-34%	-32%	-18%	-37%	25%	-53%	25%	-49%
2020 年 1-5 月	5%	-59%	-32%	-24%	-7%	-31%	44%	-48%	36%	-42%
2020 年 1-6 月	17%	-59%	-26%	-12%	4%	-24%	58%	-45%	40%	-33%
2020 年 1-7 月	32%	-59%	-19%	0%	4%	-15%	61%	-38%	44%	-29%
2020 年 1-8 月	42.0%	-56.8%	-12.9%	18.5%	7.7%	-13.6%	66.2%	-29.0%	35.9%	-25.1%
2020 年 1-9 月	49.8%	-54.5%	-0.1%	31.8%	20.5%	1.6%	83.1%	-19.2%	39.7%	-17.7%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.2 肉鸡月度出栏

图表 72 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量（万只/万吨）							
.	益生（万只）	民和（万只）	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏（万只）	立华（万只）	湘佳（万只）
2020 年 1 月	3,516	2,539	5.2		7,588	2,375	
2020 年 2 月	3,188	2,279	5.1		7,023	1,632	
2020 年 3 月	3,745	2,835	8.6		7,777	2,345	242
2020 年 4 月	3,077	2,777	7.3	2.8	7,754	2,376	207
2020 年 5 月	4,360	2,825	8.8	2.7	8,545	2,523	269
2020 年 6 月	4,315	2,740	8.4	2.9	9,258	2,746	236
2020 年 7 月	4,462	2,888	8.8	2.9	9,581	2,878	287
2020 年 8 月	4,486	2,772	9.2	3.1	10,100	2,958	168

2020 年 9 月	4,460	2,718	8.4	2.9	9,502	3,224	180
单月销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 1 月	22.9%	-8.0%	-29.7%	-43.6%	6.0%	-14.7%	
2020 年 2 月	52.2%	-0.2%	27.9%	51.7%	45.0%	17.3%	
2020 年 3 月	28.2%	15.2%	5.2%	2.1%	17.9%	13.6%	
2020 年 4 月	3.0%	13.6%	-4.5%	9.8%	14.4%	6.0%	-6.5%
2020 年 5 月	59.5%	7.5%	16.6%	13.7%	20.6%	5.3%	8.0%
2020 年 6 月	54.4%	12.5%	23.9%	22.7%	25.0%	14.0%	-18.8%
2020 年 7 月	33.2%	16.4%	11.8%	1.7%	24.9%	14.9%	14.2%
2020 年 8 月	29.9%	19.2%	22.9%	20.4%	25.3%	16.4%	-10.3%
2020 年 9 月	27.3%	8.3%	12.6%	10.6%	19.7%	20.8%	-12.2%
单月销售均价							
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/吨）	温氏（元/公斤）	立华（元/公斤）	湘佳（元/公斤）
2020 年 1 月	3.7	2.3	14,250		10.1	10.8	
2020 年 2 月	2.4	2.2	13,497		7.9	7.4	
2020 年 3 月	6.1	5.7	12,091		12.0	11.4	10.6
2020 年 4 月	4.5	4.4	12,207	10,698	13.1	13.1	12.8
2020 年 5 月	1.9	1.9	10,387	9,416	10.9	10.8	9.3
2020 年 6 月	2.3	2.6	10,782	8,786	9.4	9.2	8.1
2020 年 7 月	2.8	2.7	10,262	9,122	10.9	11.3	10.1
2020 年 8 月	2.2	2.2	10,153	8,851	12.7	12.7	11.4
2020 年 9 月	1.1	1.2	10,190	8,695	13.4	13.1	11.9
单月食品加工量（万吨）							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 1 月							
2020 年 2 月							
2020 年 3 月			1.21				0.43

2020 年 4 月			1.67				0.36
2020 年 5 月			1.51				
2020 年 6 月			1.61	0.08			
2020 年 7 月			1.61	0.07			
2020 年 8 月			2.07	0.09			
2020 年 9 月			2.08	0.09			
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 1 月							
2020 年 2 月							
2020 年 3 月							
2020 年 4 月			22.0%				51.2%
2020 年 5 月			2.3%				
2020 年 6 月			12.6%	82.85%			
2020 年 7 月			-0.4%	37.0%			
2020 年 8 月			13.3%	32.7%			
2020 年 9 月			27.2%	80.7%			
单月食品加工销售均价（元/吨）							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 1 月							
2020 年 2 月							
2020 年 3 月			27,372				33,260
2020 年 4 月			26,048				30,736
2020 年 5 月			25,497				
2020 年 6 月			24,845	13,584			
2020 年 7 月			22,671	14,057			
2020 年 8 月			20,918	13,740			
2020 年 9 月			21,442	14,036			

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 73 主要上市肉鸡累计销量及同比增速

累计销量/屠宰量（万只/万吨）							
.	益生	民和	圣农（万吨）	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 1 月	3,516	2,539	5.2	587	7,588	2,375	
2020 年 1-2 月	6,704	4,818	10.3	1,315	14,612	4,008	
2020 年 1-3 月	10,449	7,653	18.9	2,461	22,389	6,353	
2020 年 1-4 月	13,526	10,430	26.2	3,609	30,142	8,729	
2020 年 1-5 月	17,886	13,255	35.0		38,687	11,251	
2020 年 1-6 月	22,201	15,994	43.4		47,945	13,998	
2020 年 1-7 月	26,663	18,882	52.2		57,526	16,875	
2020 年 1-8 月	31,149	21,654	61.4		67,626	19,833	
2020 年 1-9 月	32,093	24,372	69.8		77,128	23.058	
累计销量/屠宰量 yoy							
.	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 1 月	22.9%	-8.0%	-29.7%	-43.6%	6.0%	-14.7%	
2020 年 1-2 月	52.2%	-0.2%	-9.5%	-13.6%	21.8%	-4.1%	
2020 年 1-3 月	28.2%	15.2%	-3.4%	-6.9%	20.4%	1.8%	
2020 年 1-4 月	3.0%	13.6%	-3.7%	-2.2%	18.8%	2.9%	
2020 年 1-5 月	31.6%	5.4%	0.7%		19.2%	3.4%	
2020 年 1-6 月	35.4%	6.5%	4.5%		20.3%	5.3%	
2020 年 1-7 月	35.1%	7.9%	5.6%		21.0%	6.8%	
2020 年 1-8 月	34.3%	9.2%	7.9%		21.6%	8.2%	
2020 年 1-9 月	20.2%	9.1%	8.4%		21.3%	9.8%	
累计销售均价（元/只、元/吨）							
.	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/只）	温氏（元/只）	立华（元/只）	湘佳（元/只）
2020 年 1 月	3.7	2.3	14,250	15.1	20.0	20.5	
2020 年 1-2 月	3.1	2.2	13,878	20.1	18.3	18.5	

2020 年 1-3 月	4.2	3.5	13,066	23.0	20.4	20.7	
2020 年 1-4 月	4.2	3.8	12,826	23.9	21.6	22.2	
2020 年 1-5 月	3.7	3.4	12,213		21.2	21.9	
2020 年 1-6 月	3.4	3.2	11,935		20.5	21.0	
2020 年 1-7 月	3.3	3.1	11,653		20.3	21.1	
2020 年 1-8 月	3.1	3.0	11,429		20.7	21.5	
2020 年 1-9 月	2.8	2.8	11,279		21.2	22.0	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 74 2020 年 10 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.1	2020.2	2020.3	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10e
江西	38.4	40.4	37.8	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1
广东	40.0	43.1	39.0	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1
湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8
浙江	39.8	41.7	39.1	36.0	31.4	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6
东北	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7
其他	37.2	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0
预测价格	37.4	39.7	37.0	34.4	30.3	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5
公告价格	**33.8**	**37.0**	**34.9**	**33.5**	**29.9**	**33.8**	**36.6**	**36.3**	**34.3**	**29.3**
价格差距	-3.6	-2.7	-2.1	-1.0	-0.5	-0.5	-2.3	-2.6	-2.3	-2.3
温氏股份	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**
广东	40.0	43.1	39.0	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1
广西	39.4	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0
安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0
东北	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7
湖南	38.0	40.5	37.7	34.8	30.8	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6

湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8
江西	38.4	40.4	37.8	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5
其他	37.2	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0
预测价格	38.0	40.7	37.5	34.9	30.7	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3
公告价格	**36.6**	**38.0**	**35.2**	**33.2**	**29.6**	**33.4**	**37.4**	**37.0**	**34.4**	**29.4**
价格差距	-1.4	-2.7	-2.3	-1.7	-1.1	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.9
牧原股份	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**
河南	36.1	36.6	35.1	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0
湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1
东北	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7
安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0
预测价格	36.5		35.4	33.5	29.6	33.9	33.9	38.2	35.3	30.5
公告价格	**32.5**		**31.4**	**29.1**	**26.2**	**30.5**	**31.4**	**35.2**	**32.2**	**27.3**
价格差距	-4.0		-4.0	-4.4	-3.4	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-3.2
天邦股份	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**
广西	39.4	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0
安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1
河北	35.1	36.0	34.8	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3
预测价格	36.5	38.3	36.0	33.4	29.5	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3
公告价格	**33.2**	**34.3**	**33.2**	**32.3**	**28.4**	**33.4**	**35.7**	**34.5**	**32.4**	**27.6**
价格差距	-3.3	-3.9	-2.8	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.7
新希望	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1
川渝	38.2	41.4	37.9	35.8	30.7	34.4	36.0	36.2	34.0	29.8
陕西	34.8	35.7	34.4	32.2	28.1	31.9	34.2	33.5	31.5	27.8

河北	35.1	36.0	34.8	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3
预测价格	36.3	38.7	36.3	33.9	29.8	33.7	38.3	38.5	36.1	31.3
公告价格	**32.0**	**33.8**	**32.8**	**32.9**	**28.5**	**32.4**	**36.3**	**35.2**	**33.1**	**28.3**
价格差距	-4.4	-5.0	-3.5	-1.0	-1.3	-1.3	-2.0	-3.3	-2.9	-2.9
天康生物	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**
新疆	31.2	30.6	31.1	32.3	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.6
河南	36.1	36.6	35.1	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.7
预测价格	31.7	31.2	31.5	31.0	27.4	30.8	34.6	33.8	31.9	28.0
公告价格			**31.1**	**29.5**	**26.3**	**29.8**	**32.2**	**32.7**	**31.7**	**27.8**
价格差距			-0.4	-1.5	-1.1	-1.1	-2.4	-1.1	-0.2	-0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 农业农村部：关于组织重点龙头企业加强畜禽原料基地建设建议的回复

国家高度重视畜禽养殖标准化工作，积极推进畜禽养殖和动物疫病防控等领域标准研制工作。近年来，在《畜禽养殖禁养区划定技术指南》的基础上，鼓励龙头企业、社会团体和教育、科研机构等社会各方积极参与畜禽养殖标准的研制工作。一是在畜禽疫病防控方面，研制《集约化猪场防疫基本要求》《高致病性禽流感诊断技术》等 114 项国家标准；二是在畜禽消毒方面，研制《养鸡场带鸡消毒技术要求》《畜禽产品消毒规范》2 项国家标准；三是在畜禽运输及追溯方面，研制《良好农业规范 第 11 部分：畜禽公路运输控制点与符合性规范》《畜禽肉冷链运输管理技术规范》《农产品基本信息描述 禽蛋类》3 项国家标准；四是在畜禽养殖生产管理方面，研制《规模猪场生产技术规程》《后备奶牛饲养技术规范》等 7 项国家标准。上述标准的研制，为畜禽产业发展提供了标准支撑。（来源：农业农村部）

4.2 辽宁：生猪、母猪存栏分别为 1163 万头、156 万头，同比分别增长 19%、20%

从辽宁省农业农村厅获悉，生猪生产大省辽宁省生猪产能正在持续恢复，现已恢复到常年(2017 年)九成水平。

据介绍，辽宁省一手抓疫情防控，一手抓生猪生产，现有生猪存栏约 1163 万头，同比增长 19%;能繁母猪存栏 156 万头，同比增长 20%，两项存栏均已恢复到 2017 年末 89%水平。预计到今年底，辽宁省生猪存栏 1210 万头，同比增长 15%，恢复到 2017 年末的 93%。近年来，辽宁省内的一批大型养猪项目落地，逐步转化为生猪产能。据介绍，2020 年，辽宁省固定资产投资 500 万元以上的生猪养殖大项目 94 个，计划总投资 191 亿元;全省新改扩建生猪养殖场多达 370 个，年底前

可新增生猪存栏 280 万头以上。这些项目将持续推动辽宁生猪产能的恢复。(来源：新华网)

4.3 猪价持续下跌

农业农村部最新数据显示，10 月 12 日-16 日，16 省（直辖市）瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤 38.05 元，较 10 月 9 日的每公斤 39.75 元下跌 4.3%，同比跌 18.6%，较上周跌幅扩大 8.4 个百分点。

农业农村部总经济师、发展规划司司长魏百刚表示，随着生猪生产快速恢复、出栏量增加，猪肉价格已连续 7 周回落。截至 9 月底，全国生猪存栏达到 3.7 亿头，恢复到 2017 年末的 84%；能繁母猪存栏达到 3822 万头，恢复到 2017 年末的 86%。

之前，受非洲猪瘟疫情影响，国内生猪存栏下滑，供求关系紧张，生猪价格持续上涨。生猪养殖盈利水平提升，生猪养殖企业取得较好业绩。而进入 2020 年，我国非洲猪瘟疫情明显减弱。

农业农村部数据显示，今年 3 月以来，生猪出栏连续 7 个月环比增长；1-9 月份猪肉进口量 328.6 万吨，同比增长 132.2%。

农业农村部畜牧兽医局副局长陈光华称，综合考虑生猪生产恢复情况、猪肉进口、消费需求变化等因素，明年元旦春节期间猪肉供应量同比会增长 30%左右，价格总体上将低于上年同期水平。（来源：中国证券报）

4.4 云南：前三季度生猪出栏 2257.25 万头 猪肉产量 184.76 万吨

前三季度生猪累计出栏 2257.25 万头，同比减 2.3%，猪肉产量 184.76 万吨，同比减 1.8%，但累计出栏降幅比上半年收窄了 3.7 个百分点，猪肉产量降幅比上半年收窄了 4.6 个百分点。三季度末，全省生猪存栏 2582.44 万头，同比增 16.2%，恢复至 2017 年同期的 86%，后期市场供应偏紧状况有望逐步得到有效缓解。（来源：云南网）

4.5 中国已向美国采购超 230 亿美元农产品，猪肉创新高

当地时间 23 日，美国贸易代表办公室与美国农业部联合发布的一份报告称，自中美第一阶段贸易协议生效以来，中国已大幅增加对美国农产品的采购，其中多项产品进口创历史新高。

报告称，截至目前中方已向美方采购价值超过 230 亿美元的农产品，约占美中第一阶段贸易协议规定目标的 71%，其中中方对玉米、大豆、高粱、猪肉等农产品的采购量增长较为明显。

报告显示，今年以来，中国从美国进口的玉米量达到前所未有的 870 万吨，高粱进口在前 8 个月达到 6.17 亿美元，高于 2017 年同期的 5.61 亿美元。另外，美国对中国的猪肉出口在前 5 个月已创下历史新高，到 8 月，牛肉和牛肉产品出口已是 2017 年全年总出口量的 3 倍多。（来源：博亚和讯）

4.6 四川省宁南县在查获的外省违规调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 10 月 26 日发布，四川省宁南县从查获的外省违规调运生猪

中排查出非洲猪瘟疫情。

10 月 26 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经四川省动物疫病预防控制中心确诊，在宁南县葫芦口动物防疫监督检查站查获的 1 车外省违规调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情。查获时，该车共载有生猪 35 头，发病 14 头，死亡 7 头。

疫情发生后，当地已按照要求启动应急响应，对所有仔猪进行扑杀和无害化处理，对相关场所、沿途道路及运输车辆等进行彻底清洗消毒。目前，疫情调查和追溯工作正在进行中。（来源：博亚和讯）

风险提示：

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

分析师简介

分析师：王莺，华安证券农业首席分析师，2012 年水晶球卖方分析师第五名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差 -5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。